



VATEL CAPITAL

Reporting périodique du 31 mars 2017 :
+2,49% depuis le 01/01 et +58,77% depuis 5 ans

L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 6 % annuel, indiqué dans la rubrique Orientation, objectif et stratégies employées, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

Orientation, objectif et stratégies employées

Vatel Small Cap Flexible est un FCP diversifié visant à réaliser une performance nette supérieure à 6% par an sur la durée de placement recommandée. La stratégie employée est une gestion active et discrétionnaire, l'exposition aux actions pouvant en particulier varier entre 0 et 100% :

- sélection d'actions françaises de capitalisation inférieure à 250 M€ : entre 0 et 80% de l'actif, avec une fourchette cible à 40% ;
- sélection d'OPCVM de droit français de catégories : entre 0 et 100% de l'actif.
- sélection d'obligations et de titres de créances français : entre 0 et 100%.

Valeur liquidative et portefeuille : 152,28 €

Sur le trimestre, la valeur liquidative du fonds est en forte hausse de +2,49%.

Le portefeuille a notamment profité de l'OPA lancée sur A2micile. Toutes les autres actions se sont globalement appréciées.

Nous avons apporté nos actions Hurtey à l'OPA et vendu notre ligne Voltalia. Le FCP a souscrit à l'introduction en bourse d'Osmozis et constitué une petite ligne sur LDLC.

Le portefeuille actions compte désormais 17 lignes actions.

Sur l'obligataire, nous avons investi sur Akuo Energy, CMA-CGM, Neopost, Loxam et Eurofins. Le portefeuille est très diversifié avec 19 lignes d'obligations.

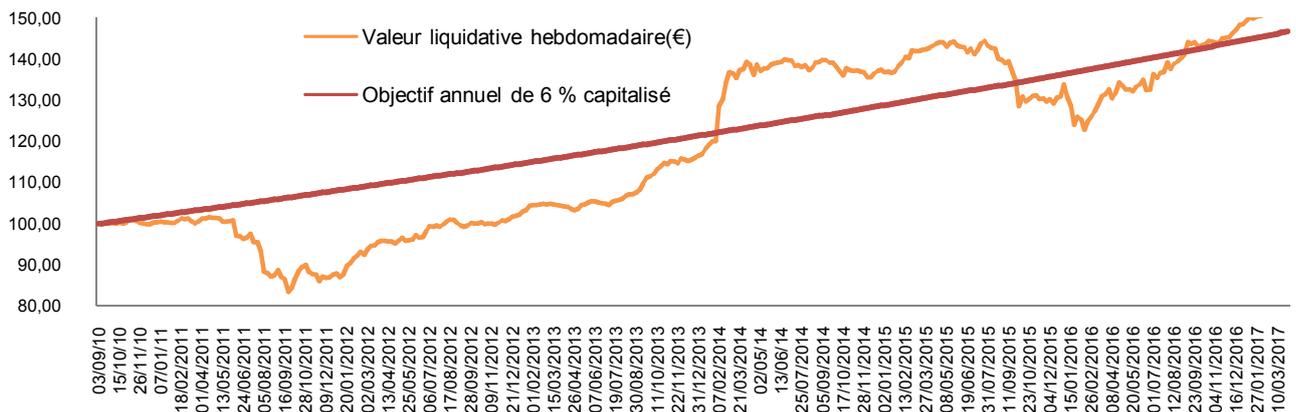
L'exposition en actions est en baisse à 23,8 % de l'actif net. Nous pensons en effet que les valorisations des actions small caps sont dans l'ensemble élevées. Nous avons donc adopté une position davantage prudente.

La part en obligations d'entreprises a mécaniquement augmenté à 73,1 % de l'actif net. Nous investissons sur des maturités moyennes de 2 à 5 ans.

Le fonds a perdu une étoile à 4 étoiles Morningstar, et possède 3 étoiles Quantalys.

L'actif net du fonds est de 15,5 M€ à fin mars 2017.

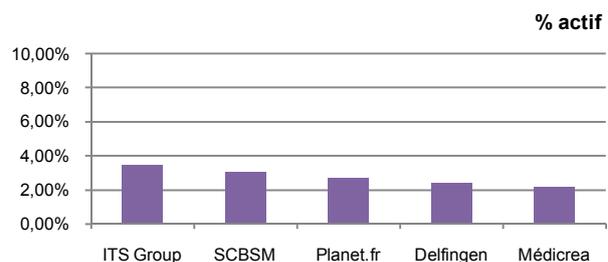
Historique de la VL et comparaison avec l'objectif de 6 % de rendement annualisé



Palmarès (source Europerformance au 31/03/2017)

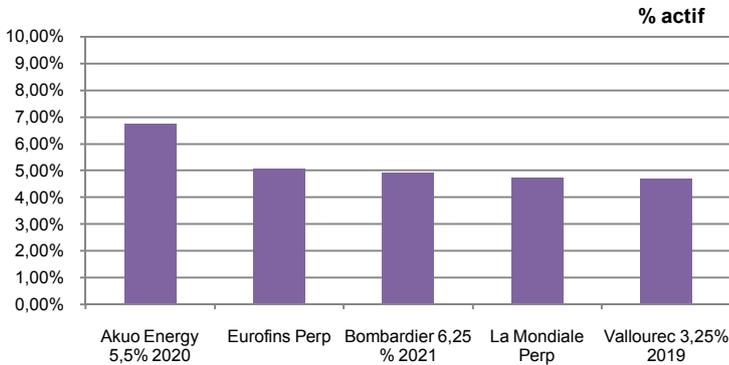
	Perf	Rang	Volatilité
Depuis le 01/01	+2,49%	328 / 621	-
1 semaine	+0,47%	426 / 631	-
1 mois	+0,76%	162 / 628	-
3 mois	+2,49%	328 / 621	1,825
1 an	+14,72%	76 / 569	5,866
2 ans	+6,65%	62 / 498	-
3 ans	+9,33%	246 / 430	6,979
5 ans	+58,77%	-	6,84

Poids des cinq principales actions (13.74 %)





Poids des cinq principales obligations (26,22%)



Notation Quantalys

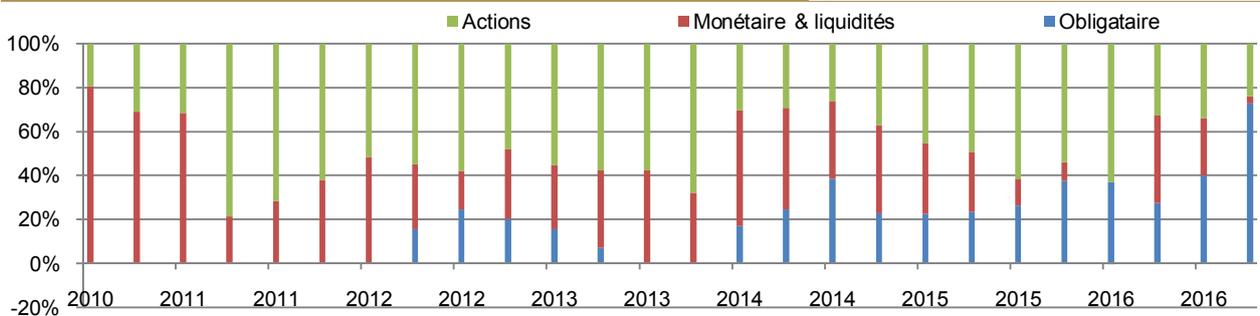


Tendance à 3 mois : Baisse

Classement du Fonds

	Rang	Quartile
1 mois	198 / 974	1
3 mois	447 / 971	2
6 mois	272 / 958	2
YTD	447 / 971	2
1 an	90 / 896	1
3 ans	369 / 681	3
5 ans	30 / 457	1

Répartition par type d'actifs



Performance trimestrielle

Au 31/03/17	Annuel	T1	T2	T3	T4
2017	2,5%	2,5%			
2016	10,9%	-1,9%	0,9%	7,9%	3,8%
2015	-2,4%	3,8%	0,1%	-5,5%	-0,7 %
2014	18,2%	18,6%	1,5%	-0,4%	-1,4%
2013	14,0%	2,6%	0,3%	6,5%	4,0%
2012	15,8%	9,0%	2,5%	2,0%	1,7%
2011	-12,4%	0,1%	-4,1%	-12,4%	4,2%
2010	0,4%	-	-	-	0,4%

RISQUE : soyez prudent !

Vatel Small Cap Flexible est un fonds diversifié, dont la part investie en actions ou en obligations peut varier entre 0 % et 100 %, susceptible de connaître de fortes fluctuations à la baisse.

Vous devez considérer que c'est un placement à long terme, avec un horizon de 5 ans minimum.

Société de gestion : Vatel Capital SAS
 Dépositaire : Banque Fédérative du Crédit Mutuel
 Classification : FCP diversifié, non éligible au PEA.
 Code Isin : FR0010916916

Transactions des gérants et entités liées

Souscriptions de la période : 0 parts.
 Rachats de la période : 0 parts.
 Part des gérants dans l'actif net (dont Vatel Capital) : 4,7 %